

**ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL INDONESIA (IHSG) DENGAN PASAR
MODAL GLOBAL (DOW JONES, HANG SENG, NIKKEI, DAN NASDAQ) PERIODE
2005- 2010**

TESIS

Oleh:

WILLIAM JAIRUS LIE, SE (8122410016)



**PASCASARJANA
UNIKA WIDYA MANDALA
SURABAYA**

2012

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul “Analisis Integrasi Pasar Modal Indonesia (IHSG) dengan Pasar Modal Global (Dow Jones, Hang Seng, Nikkei, dan Nasdaq) Periode 2005- 2010” yang ditulis dan diajukan oleh William Jairus Lie. S.E. (8122410016) telah disetujui untuk diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 26 November 2012

PANITIA PENGUJI

KETUA

(YB Budi Iswanto, Ph.D)

SEKERTARIS

ANGGOTA

(Dr. Hermeindito Kaaro)

(Dr. Mudjilah Rahayu)

MENGETAHUI

DIREKTUR PASCASARJANA

(Prof. Anita Lie, Ed.D)

LEMBAR PERSETUJUAN

Thesis berjudul **“Analisis Integrasi Pasar Modal Indonesia (IHSG) dengan Pasar Modal Global (Dow Jones, Hang Seng, Nikkei, dan Nasdaq) Periode 2005- 2010”** – Ditulis oleh William Jairus Lie, S.E. dan NIM 8122410016 telah siap untuk diuji.

Menyetujui,

Dr. Hermeindito Kaaro

Dosen Pembimbing

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 26 November 2012

William Jairus Lie

8122410016

Ucapan Terima Kasih

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan yang Maha Esa atas segala kasih dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **Analisis Integrasi Pasar Modal Indonesia (IHSG) dengan Pasar Modal Global (Dow Jones, Hang Seng, Nikkei, dan Nasdaq) Periode 2005- 2010**, sebagai persyaratan gelar Magister Management Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam penyusunan tesis ini telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, nasihat serta doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Hermeindito Kaaro, sebagai dosen pembimbing dan pengajar yang telah dengan sabar bersedia meluangkan waktu kepada penulis dan memberikan semangat, ide, dan gagasan sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
2. Prof. Anita Lie Ed.D, selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti kuliah di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Drs. Kuncoro Foe, Ph.D, selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya atas kesempatan dan fasilitas yang telah diberikan untuk mengikuti dan menyelesaikan program pasca sarjana.
4. Para Dosen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan yang luas bagi penulis selama masa studi.
5. Seluruh staf Tata Usaha Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak memberikan dukungan untuk keperluan administrasi selama perkuliahan.
6. Pihak perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu menyediakan buku dan pelayanan yang baik yang sangat membantu dalam menyelesaikan tugas selama perkuliahan dan tugas akhir perkuliahan.
7. Bapak Amin Tandjung sebagai paman penulis yang telah memberikan dorongan dan support untuk mengikuti program Pascasarjana di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya

8. Bapak Jimmy Jairus Lie dan Ibu Susely Suman sebagai orang tua penulis yang telah memberikan perhatian, semangat serta dukungan doa untuk menyelesaikan studi ini.
9. Ibu Ria Dermawan sebagai pasangan penulis yang telah banyak mengingatkan dan memberikan dukungan untuk menyelesaikan studi ini.
10. Rekan-rekan program studi Magister Manajemen yang telah bersama-sama berjuang dan memotivasi dalam menyelesaikan studi ini.
11. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan tesis. Akhir kata, penulis berharap agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca.

Surabaya, 26 November 2012

Penulis

**ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL INDONESIA (IHSG) DENGAN PASAR
MODAL GLOBAL (DOW JONES, HANG SENG, NIKKEI, DAN NASDAQ) PERIODE
2005- 2010**

ABSTRACT

The objective of this research is to analyze the level of capital market integration of Indonesian Capital Market (IHSG) and Global Capital Market (Hang Seng, Dow Jones, Nasdaq, and Nikkei). In this study the researcher will approach using Granger- Causality Test and Vector Autoregressive (VAR) methodology. The purpose of this method is to examine these issues: 1. How much is the volatility in one stock market can be explained in other market. 2. Are there any market that movement is caused by those of other markets. The researcher uses data for five markets over the 6- years period (2005- 2010). The markets being analyzed are Indonesia, United States, Hong Kong, Canada, and Japan. If the integration hypothesis is proven thus movement of Global Index will affect Indonesian Stock Market. Therefore if Global Index rises then IHSG will also rise if positively- integrated or fall if negatively- integrated.

Keywords: Market integration, Granger- Causality, Vector Autoregressive (VAR)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis Integrasi Pasar modal di Indonesia (IHSG) dan Global pada umumnya (Hang Seng, Dow Jones, Nasdaq, dan Nikkei). Dalam studi ini peneliti akan menggunakan pendekatan metode *Granger- Causality Test* dan *Vector Autoregressive* (VAR). Metode ini digunakan untuk mengamati permasalahan: 1. Seberapa besar volatilitas pada sebuah pasar modal dapat dijelaskan oleh pasar modal lain. 2. Apakah ada pasar modal yang mempengaruhi pasar modal lain. Periode yang digunakan adalah 2005- 2010. Pasar Modal yang di analisis dalam studi ini adalah Indonesia, Amerika, Hong Kong, Canada, dan Jepang. Jika hipotesis terintegrasinya Bursa Efek Jakarta dengan pasar modal dunia terbukti, maka secara otomatis pergerakan Indeks- Indeks Global akan mempengaruhi pergerakan IHSG. Maka jika terdapat kenaikan dalam Indeks Global maka IHSG akan ikut mengalami kenaikan jika terintegrasi secara positif atau penurunan jika terintegrasi secara negatif.

Keywords: Integrasi pasar modal, *Granger Causality Test*, *Vector Autoregressive* (VAR)

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi

BAB 1: PENDAHULUAN

1.1. Pendahuluan.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6

BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Konsep- Konsep Pasar Modal.....	8
2.2.1. Pasar Modal.....	8
2.2.2. Teori Portfolio.....	9
2.2.3. Portfolio Internasional.....	11
2.2.4. Integrasi Pasar Modal.....	13
2.3. Hipotesis.....	14
2.4. Definisi Operasional.....	14
2.5. NASDAQ.....	15

BAB 3: METODE PENELITIAN

3.1. Kerangka Penelitian.....	16
3.2. Jenis Data dan Sumber Data.....	17
3.3 Teknik Analisis Data.....	18
3.3.1. Model Vector Autoregression.....	18
3.3.2. Uji Kausalitas- Granger (<i>Granger's Causality Test</i>).....	20
3.3.3 Uji T.....	22

BAB 4: HASIL DAN ANALISIS

4.1. Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	24
4.2. Analisis Data Dengan <i>Granger Causality Test</i>	28
4.2.1. Analisis Hubungan Index JKSE dengan DOW JONES.....	29
4.2.2. Analisis Hubungan Index JKSE dengan HANG SENG.....	29
4.2.3 Analisis Hubungan Index JKSE dengan NASDAQ.....	30
4.2.4 Analisis Hubungan Index JKSE dengan NIKKEI.....	30
4.3 Analisis Data Vector Autoregression (VAR) dengan Lag 1 dan 2.....	31
4.4 Analisis Data dengan Vector Autoregression (VAR) tanpa Lag.....	33
4.5 Pembahasan.....	36

BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan Penelitian.....	37
5.2 Saran Untuk Penelitian Akan Datang.....	38
5.3 Implikasi.....	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Kinerja Bursa Dunia Oktober 2008.....	2
Gambar 3.1: Kerangka Konseptual.....	17

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Proporsi Kepemilikan Asing Terhadap Domestik.....	3
Tabel 4.1: Kepemilikan Pemodal Asing 1989 s.d 1992.....	24
Tabel 4.2: Perdagangan Saham BEI (1996- 2004).....	25
Tabel 4.3: Top 40 Emiten Bursa Efek Indonesia 2006- 2010.....	26
Tabel 4.4: 40 Saham Teraktif Dari Total Nilai Perdagangan.....	27
Tabel 4.5: Top 10 Perusahaan Dengan Kapitalisasi Terbesar di BEI per April 2011.....	28
Tabel 4.6: Hasil Uji <i>Granger Causality</i> Terhadap JKSE dan DOW JONES.....	29
Tabel 4.7: Hasil Uji <i>Granger Causality</i> Terhadap JKSE dan HANG SENG.....	29
Tabel 4.8: Hasil Uji <i>Granger Causality</i> Terhadap JKSE dan NASDAQ.....	30
Tabel 4.9: Hasil Uji <i>Granger Causality</i> Terhadap JKSE dan NIKKEI.....	30
Tabel 4.10: Hasil Uji VAR dengan Lag 1 dan 2.....	31
Tabel 4.11: Hasil Uji VAR tanpa Lag.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Test Running Granger Causality Test

Lampiran 2: Hasil Test Running VAR Dengan Lag 2

Lampiran 3: Hasil Test Running VAR Tanpa Lag

Lampiran 4: 40 Saham Teraktif Dari Total Nilai Perdagangan